

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP
KEPUTUSAN KEUANGAN DAN NILAI PERUSAHAAN
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI
PERIODE 2005-2009**



SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun oleh:

KURNIAWAN SATRIA

B 200 060 056

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2011

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan di bawah ini telah membaca skripsi dengan judul:

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP
KEPUTUSAN KEUANGAN DAN NILAI PERUSAHAAN
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI
PERIODE 2005-2009**

Disusun oleh:

KURNIAWAN SATRIA

B 200 060 056

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, Juli 2011

Pembimbing Utama

(Dr. Fatchan Achyani, SE, M.Si)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Surakarta

(Dr. Triyono, M.Si)



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

FAKULTAS EKONOMI

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp. (0271) 717417 Surakarta - 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : **KURNIAWAN SATRIA**
NIRM : **06.6.106.02030.50056**
Jurusan : **AKUNTANSI**
Judul Skripsi : **PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN**
: **TERHADAP KEPUTUSAN KEUANGAN DAN**
: **NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN**
: **MANUFAKTUR DI BEI PERIODE 2005-2009**
:

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta,..... **Juli 2011**

Yang membuat pernyataan,

KURNIAWAN SATRIA

MOTTO

“Mengetahui kekurangan diri kita sendiri adalah tangga buat mencapai cita-cita, berusaha terus untuk mengisi kekurangan adalah keberanian luar biasa”.

(Prof. DR. Hamka)

”Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan) kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap”.

(Q.S. Al-Insyirah: 6-8)

”Apa yang sudah berlalu itulah yang baik, keadaan yang lalu baik ataupun jelek itulah yang terbaik karena akan menjadi landasan bagi hari esok”.

(Imam Al Ghozali)

PERSEMBAHAN

Sebagai wujud rasa syukur kepada Allah SWT atas segala rahmat-Nya yang telah diberikan. Dengan segala kerendahan hati, penulis persembahkan karya sederhana ini untuk:

- 1. Allah SWT, yang memberikan hidup dan memegang kematian setiap mahluk, tanpa tulisan ini tiada bermakna. Semoga dari awal proses sampai karya ini selesai dapat memberikan amalan bagi kita semua.**
- 2. Rosulluloh SAW, semoga sholawat dan salam selalu tercurah kepada Beliau Nabi Muhammad SAW, keluarga, serta sahabat.**
- 3. Ayah dan Ibu tercinta yang telah memberikan kasih sayang yang tidak ternilai dan untaian doa yang tiada henti selalu mengiringi langkah ku.**
- 4. Kakak ku yang selalu memberi dorongan dan motivasi.**
- 5. Teman-teman ku.**
- 6. Almamater ku FE UMS.**

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Alhamdulillah, puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmad, hidayah, serta inayah-Nya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **"PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP KEPUTUSAN KEUANGAN DAN NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI PERIODE 2005-2009"** sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan dan dorongan dari berbagai pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung sampai terselesaikannya skripsi ini. Ucapan terima kasih dan penghargaan yang tulus, penulis ucapkan kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Bambang Setiaji, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menempuh studi di Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Dr. Triyono, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Dr. Fatchan Ahyani, SE, M.Si, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Muhammadiyah Surakarta dan juga selaku Pembimbing Utama yang telah meluangkan waktu serta dengan penuh kesabaran memberi bimbingan dari awal penyusunan hingga terselesaikannya skripsi ini.
4. Bapak Zulfikar, SE, M.Si, selaku Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan dan saran selama penulis menempuh pendidikan di Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
5. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberi bekal ilmu pengetahuan kepada penulis selama masa studi.
6. Segenap staf dan karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan kemudahan dan bantuannya.

7. Ayah dan Ibu ku tercinta yang selalu memberi kasih sayang dan doa serta nasihat dan dorongan moral dan materi untuk menyelesaikan studi ini dengan baik.
8. Kakak ku (mbak ratna) yang telah memberikan semangat dalam penulisan skripsi ini.
9. Teman-temanku angkatan 2005 dan 2006 (enda, farid, ikhsan, dul, fery, taufik, dan danung).
10. Mas budi telah memberikan bantuan dalam proses penulisan skripsi ini.
11. Semua pihak yang telah membantu dan yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu yang telah memberikan bantuan baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penulisan skripsi ini.

Dengan terselesainya penulisan skripsi ini, penulis berharap dapat memberikan manfaat yang baik serta menjadi arahan dalam perjalanan pengetahuan.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari sempurna, maka penulis sangat berterima kasih apabila diantara pembaca ada yang memberikan saran atau kritik yang membangun guna memperluas wawasan penulis sebagai proses pembelajaran diri.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Surakarta, Juli 2011

Penulis
(Kurniawan Satria)

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN KEASLIAN	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
ABSTRAKSI	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Perumusan Masalah	8
C. Tujuan Penelitian	10
D. Manfaat Penelitian	11
E. Sistematika Penulisan	13
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	14
A. Teori Keagenan	14
B. Struktur Kepemilikan	18
1. Kepemilikan Manajerial	18

2. Kepemilikan Institusional	20
C. Keputusan Keuangan	21
1. Keputusan Pendanaan	21
2. Keputusan Investasi	29
3. Keputusan Dividen	37
D. Nilai Perusahaan	47
E. Penelitian Terdahulu	48
F. Hipotesis	50
G. Kerangka Pemikiran	63
BAB III METODE PENELITIAN	65
A. Jenis Penelitian	65
B. Jenis dan Sumber Data.....	65
C. Populasi dan Sampel Penelitian	66
D. Definisi Operasional Variabel dan Pengukurannya	69
1. Variabel Independen	69
2. Variabel Intervening	70
3. Variabel Terikat	71
E. Teknik Analisis Data	72
1. Statistik Deskriptif	72
2. Analisis SEM berbasis <i>Component</i>	73
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	78
A. Statistik Deskriptif	78
B. Analisis Data dan Pembahasan	80

1. Analisis Data	80
2. Pembahasan	86
BAB V PENUTUP	105
A. Kesimpulan	105
B. Keterbatasan	106
C. Saran	107
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel III.1 Proses Pemilihan Sampel	67
Tabel III.2 Daftar Nama Perusahaan Sampel	68
Tabel III.3 Daftar Nama Perusahaan Sampel	69
Tabel VI.1 Statistik Deskriptif	78
Tabel VI.2 Nilai <i>R-Square</i>	80
Tabel VI.3 Hasil Pengujian Hipotesis	82
Tabel VI.4 Hasil Pengujian Hipotesis	83

DAFTAR GAMBAR

Gambar II.1 Kerangka Pemikiran Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Keputusan Keuangan	63
Gambar II.2 Kerangka Pemikiran Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan	63
Gambar II.3 Kerangka Pemikiran Pengaruh Keputusan Keuangan terhadap Nilai Perusahaan	64
Gambar <i>Path</i> Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Keputusan Keuangan	86
Gambar <i>Path</i> Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan	93
Gambar <i>Path</i> Pengaruh Keputusan Keuangan terhadap Nilai Perusahaan	97

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Data Kepemilikan Manajerial
- Lampiran 2 : Data Kepemilikan Institusional
- Lampiran 3 : Data *Debt to Equity Ratio*
- Lampiran 4 : Data Investasi
- Lampiran 5 : Data *Dividend Payout Ratio*
- Lampiran 6 : Data *Market Value of Equity*
- Lampiran 7 : Data *Closing Price*
- Lampiran 8 : *VisualPLS Report*
- Lampiran 9 : Surat Keterangan Validasi Data Skripsi

ABSTRAKSI

Tujuan perusahaan adalah memaksimalkan nilai perusahaan melalui implementasi keputusan keuangan yang terdiri dari keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen. Dalam proses pencapaian tujuan memaksimalkan nilai perusahaan akan muncul perbedaan kepentingan di antara manajer dan pemegang saham sebagai pemilik perusahaan, disebut sebagai *agency conflict*. Dengan demikian maka secara eksplisit dapat dinyatakan bahwa karakteristik yang umum pada suatu struktur kepemilikan perusahaan dapat mempengaruhi pencapaian tujuan perusahaan dan berarti pula mempengaruhi keputusan keuangan yang terdiri dari keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen. Tujuan penelitian ini adalah untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh dari: 1) kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional terhadap keputusan keuangan, 2) kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan, dan 3) keputusan keuangan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari ICMD dan *www.idx.com*. Sampel dalam penelitian ini adalah 43 perusahaan manufaktur yang *go public* di BEI dengan periode 2005-2009. Sampel diambil dengan teknik *purposive sampling*. Teknik analisis data menggunakan statistik nonparametrik, yaitu *component based SEM* (PLS).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa: 1) kepemilikan manajerial berpengaruh signifikan negatif terhadap MVE sebesar -2,6043, 2) keputusan pendanaan berpengaruh signifikan positif terhadap MVE sebesar 2,6708, 3) keputusan pendanaan berpengaruh signifikan negatif terhadap *closing price* sebesar -2,2542, 4) keputusan investasi berpengaruh signifikan positif terhadap MVE sebesar 2,7009, 5) keputusan investasi berpengaruh signifikan positif terhadap *closing price* sebesar 4,0719, 6) kebijakan dividen berpengaruh signifikan positif terhadap MVE sebesar 3,4576, 7) kebijakan dividen berpengaruh signifikan positif terhadap *closing price* sebesar 6,2355.

Kata Kunci: *Struktur Kepemilikan, Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi, Kebijakan dividen, dan Nilai Perusahaan*